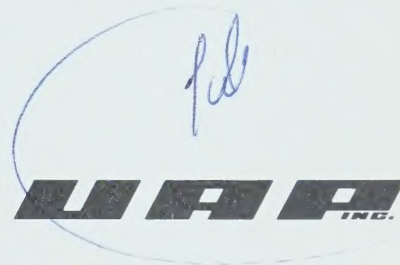


Signal cable to front wheel
##

Fin



RAPPORT ANNUEL
1970
ANNUAL REPORT



Administrateurs/Directors

G. DRUMMOND BIRKS
Vice-président / Vice President
Henry Birks & Sons Ltd.
Montreal



ALBERT JAMES BLAIR
Président / President
U A P Inc.
Montreal



CLAUDE DUCHARME, C.R., Q.C.
Desjardins, Ducharme, Desjardins,
Cordeau & Tellier
Montreal



GÉRARD FAVREAU
Administrateur / Director
Lévesque, Beaubien, Inc.
Montreal



GÉRARD PLOURDE
Président du Conseil
Chairman of the Board
U A P Inc.
Montreal



ALAIN PRÉFONTAINE
Président / President
Manning Marine Ltd.
Montreal



JEAN-PAUL PRÉFONTAINE
Président / President
A B C Security Inc.
Montreal



MARC PRÉFONTAINE
Vice-président / Vice President
Manning Marine Ltd.
Montreal



LUCIEN G. ROLLAND
Président et Directeur Général
President and General Manager
Compagnie de Papier Rolland Limitée
Montreal



ANTOINE TURMEL
Président du Conseil
Chairman of the Board
Provigo Ltée
Montreal



La Direction / Officers

GÉRARD PLOURDE
Président du Conseil / Chairman of the Board

ALBERT J. BLAIR
Président / President

ALAIN PRÉFONTAINE
Vice-président / Vice-President

GEO. ANDRÉ CADIEUX
Vice-président, Achats / Vice-President, Purchasing

ROLAND CARON
Vice-président, Finances – Trésorier / Vice-President, Finance – Treasurer

MARCEL CHAGNON
Vice-président, Groupe / Group Vice-President

YVES GRATON
Vice-président, Magasins / Vice-President, Stores

JEAN-M. NADEAU
Vice-président, Services Techniques / Vice-President, Technical Services

GREGORY L. STONE
Vice-président, Entrepôts / Vice-President, Warehousing

FERNAND S. PICARD
Secrétaire / Secretary

Siège social

3033 est, rue Notre-Dame, Montréal 402, Qué.

Banquiers

La Banque Toronto-Dominion

Vérificateurs

Samson, Bélair, Côté, Lacroix et Associés

Avocats conseil

Desjardins, Ducharme, Desjardins,
Cordeau & Tellier

Agents de transfert et registraires

Trust Général du Canada, Montréal
Canada Permanent Trust Company, Toronto

Actions inscrites

Bourse de Montréal – Actions Classe "A"
Bourse de Toronto – Actions Classe "A"

Head Office

3033 Notre Dame St. East, Montreal 402, Que.

Bankers

The Toronto-Dominion Bank

Auditors

Samson, Bélair, Côté, Lacroix et Associés

Counsel

Desjardins, Ducharme, Desjardins,
Cordeau & Tellier

Transfer Agents and Registrars

General Trust of Canada, Montreal
Canada Permanent Trust Company, Toronto

Shares listed

Montreal Stock Exchange, Class "A" Shares
Toronto Stock Exchange, Class "A" Shares





Rapport des Administrateurs aux Actionnaires

C'est un plaisir de vous présenter les résultats de l'année 1970: ventes et profits furent bien supérieurs à ceux de 1969. Nous avons souligné dans nos rapports précédents que, dans une économie ralentie, le consommateur fait réparer son véhicule plutôt que de le changer: nos résultats le démontrent bien.

Durant l'année, nous avons complété les allonges requises à nos entrepôts actuels, nous avons ouvert un entrepôt à Edmonton, Alberta, et nous avons agrandi notre siège social à Montréal.

Dans les pages qui suivent, nous donnons la vedette à notre subsidiaire, Canadian Automotive Warehousing Ltd, celle qui croît le plus rapidement. Nous décrivons aussi nos autres divisions et donnons un aperçu de leurs résultats.

Vers la fin de l'année dernière, nous avons négocié privément un emprunt de \$3,000,000 ce qui améliore sensiblement notre fonds de roulement. Nous envisageons maintenant des acquisitions d'entreprises engagées dans le service et la vente de produits pour moteurs et véhicules divers. Dans ces domaines, nous pouvons utiliser nos connaissances et nos talents. Ces acquisitions accéléreront la croissance de UAP Inc., ce qui ouvrira de nouveaux horizons à notre équipe actuelle.

Les ventes pour les premiers deux mois et demi de l'année 1971 sont de 13.22% en avant de celles de l'an dernier et nous croyons que cette tendance améliorée de nos ventes et de nos bénéfices continuera dans les mois à venir.

Au nom du Conseil d'administration

GÉRARD PLOURDE
Président du Conseil

Le 18 mars 1971

ALBERT J. BLAIR
Président

Directors' Report to the Shareholders

We are very pleased to present to you our 1970 statements, because they show real improvements in sales and net profits. These results partly reflect the fact, which we underlined in previous reports, that, in a lagging economy, vehicle users tend to repair rather than change.

During the year, we largely completed our present warehouse expansion program, opened a new one in Edmonton, Alberta, and completed an addition to our head office premises in Montreal.

In this report, we are featuring our warehousing subsidiary, Canadian Automotive Warehousing Ltd, our fastest growing unit. We also give a description of our various corporate divisions and an indication of their performance last year.

Towards the end of 1970, we sold a \$3,000,000 debenture through a private placement, thus improving our working capital substantially. With this financing behind us, we are now looking outside for possible acquisitions in the automotive aftermarket where we can use our present skills and knowledge. This will make UAP Inc. grow faster and further improve opportunities for our very fine staff.

Sales for the first two and a half months of 1971 exceeded last year's by 13.22% and we see no reason why 1971 should not continue to show the improved sales and earnings trend of recent years.

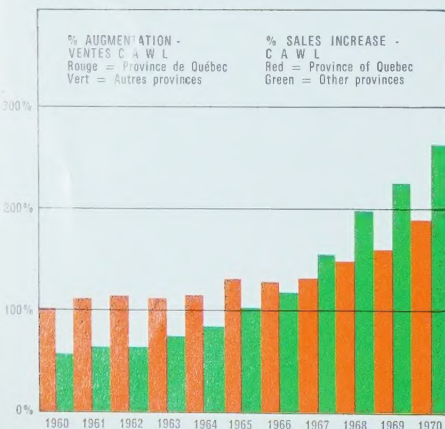
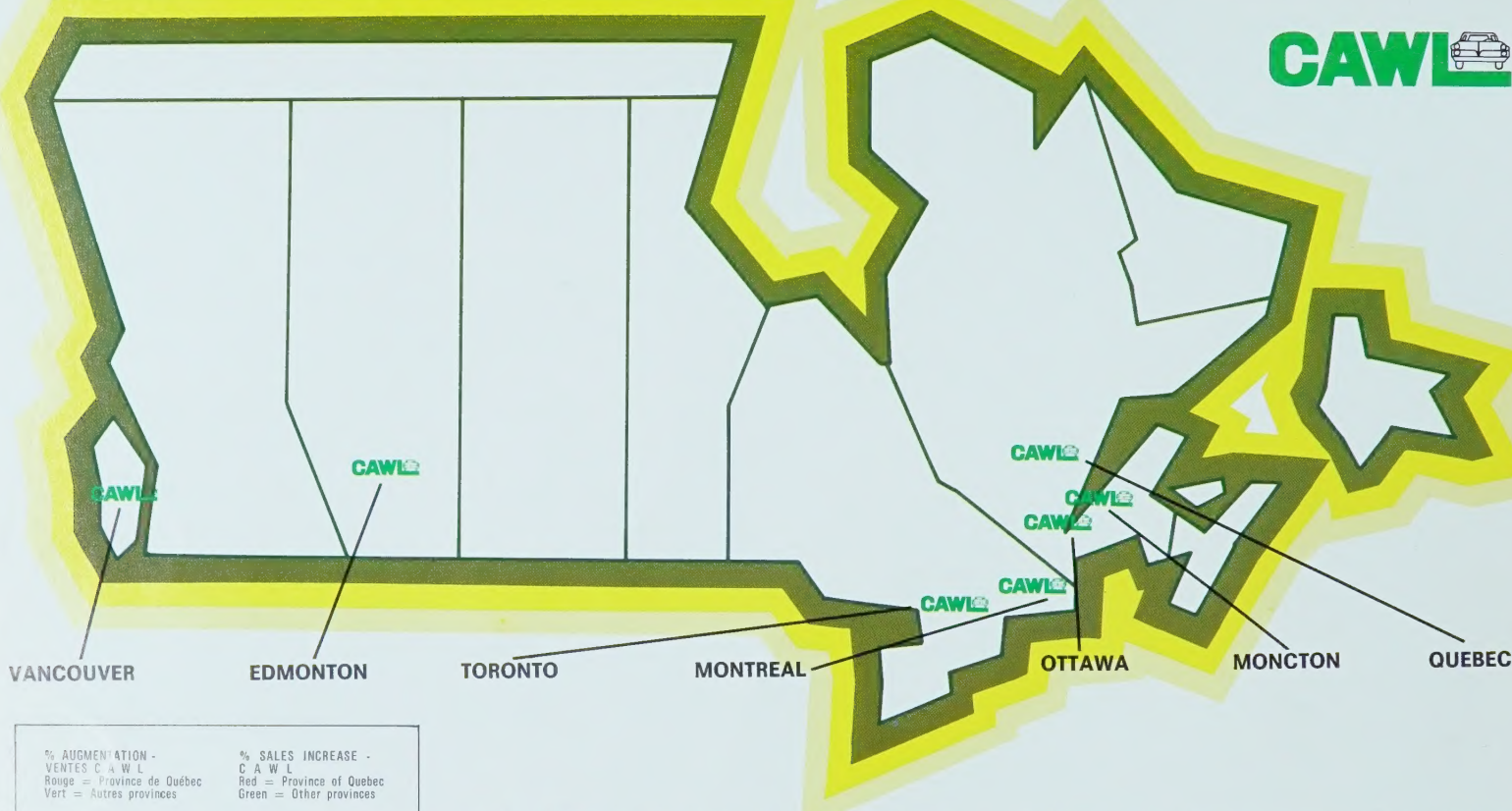
On behalf of the Board

GÉRARD PLOURDE
Chairman of the Board

March 18, 1971

ALBERT J. BLAIR
President

Vice-Chairman
Charles McIntosh
cashew



Canadian Automotive Warehousing Ltd, un réseau d'entrepôts destiné à l'approvisionnement des succursales U A P (78), des magasins associés U A P (54) et des grossistes indépendants. C A W L garde en stock toute la gamme des pièces de véhicules offerte par les plus grands fabricants de pièces de remplacement de l'Amérique du Nord; à la fin de l'année, nous avons sept entrepôts à travers le Canada situés à Moncton, Québec, Montréal, Ottawa, Toronto, Edmonton et Vancouver.

Le progrès rapide de cette division a continué en 1970. Il fut donc nécessaire d'agrandir certains de nos entrepôts considérablement durant ces deux dernières années.

À l'automne, nous avons complété une addition à notre entrepôt de Montréal; nous avons signé des contrats pour agrandir notre entrepôt de Québec, ce qui complète notre programme d'agrandissement pour plusieurs mois à venir. Nous avons ouvert un nouvel entrepôt, notre deuxième dans l'ouest du Canada, à Edmonton en avril dernier.

Canadian Automotive Warehousing Ltd, a network of full line warehouses supplying U A P branches (78), U A P associate stores (54) and independent wholesalers. C A W L stocks a complete line of essential spare parts and accessories produced by leading manufacturers of automotive items in North America. At year end, we operated seven warehouses across Canada, located at Moncton, Québec, Montreal, Ottawa, Toronto, Edmonton and Vancouver.

The rapid progress of this division is continuing unabated. As a result, we have had to expand our premises considerably in the past two years.

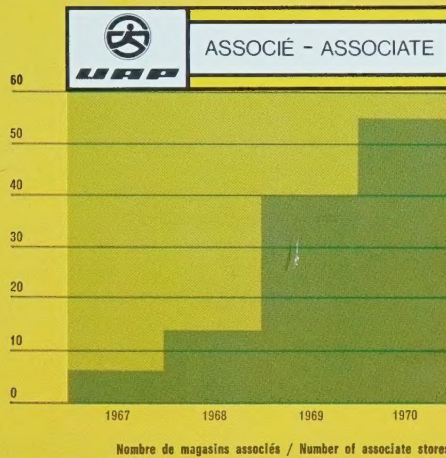
In the Fall of 1970, an addition to our Montreal warehouse was finished; contracts have been signed to expand our Quebec City warehouse, which completes our present enlargement program. A new warehouse, our second in Western Canada, was opened in Edmonton in April.

L'augmentation considérable du nombre de pièces requises pour la réparation d'automobiles, due à la plus grande variété de modèles vendus, requiert des investissements plus considérables à tous les niveaux de la distribution. Le grossiste qui transige avec C A W L a l'avantage de pouvoir obtenir toutes ses pièces de remplacement ainsi que ses commandes spéciales d'un seul fournisseur avec un service de vingt-quatre heures; l'autre grossiste est obligé d'acheter d'une cinquantaine de sources différentes. Cela permet à notre client d'offrir un meilleur service à sa clientèle tout en maintenant ses coûts d'acquisition et de stockage à des niveaux qui rendent possible un retour intéressant sur son capital investi.

Les ventes et les profits nets de C A W L ont augmenté en 1970 et, parce que notre pénétration de ce marché très vaste qui croît très rapidement est encore faible, nous avons confiance que les résultats de cette division vont continuer de s'améliorer dans les années à venir.

The substantial increase in the number of parts required to service the present car and truck market, due to the ever increasing variety of models sold, is continuing to call for more space and investment at all levels of the distribution chain. The advantage for the parts wholesaler in dealing with C A W L, is that he can purchase all his requirements for replacing his own inventory, as well as special orders, on a twenty-four hour basis from one source, as opposed to buying from perhaps fifty different manufacturers. This allows him to offer a superior service to his own customers, while holding his inventory and acquisition costs at levels that enable him to make a satisfactory return on his invested capital.

The sales and net earnings of C A W L increased quite satisfactorily in 1970 and because C A W L's penetration of this vast and growing market is still very small, we are confident that the results for this division will continue on the same trend for years to come.



A cause des connaissances et de l'expérience que nous avons acquises au cours des années dans l'opération de nos propres magasins, nous sommes en mesure de présenter à nos Grossistes Associés des programmes de toute première valeur. En plus de leur offrir de la marchandise, nous mettons à leur disposition nos connaissances administratives, tant pour la préparation et le contrôle de leur budget que pour l'analyse financière, le contrôle de leur inventaire et leur système de comptabilité. Nous leur offrons, en plus, des programmes d'assurance ainsi que des facilités d'approvisionnement pour leurs formules de bureau et autres articles nécessaires à l'opération d'un commerce de ce genre.

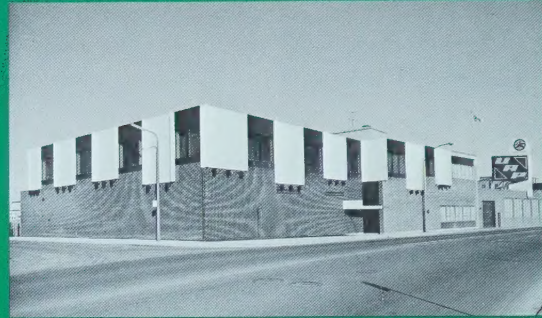
C'est bien notre intention d'accélérer l'implantation des magasins associés sur une base nationale et de leur assurer une croissance profitable et un investissement protégé. Comme vous le voyez sur le graphique, ce programme a connu d'excellents résultats en 1970 et nous comptons que cette tendance va continuer.

Due to the knowledge and experience gathered over the years in operating our own U A P wholesale outlets, we have been able to offer a complete Associate Store Program to wholesalers in selected areas who wish to avail themselves of these services. In addition to supplying merchandise to the associate, we offer management aids, such as budgeting assistance, financial analysis, inventory control and accounting systems, as well as comprehensive insurance programs and a complete source of office supplies and materials.

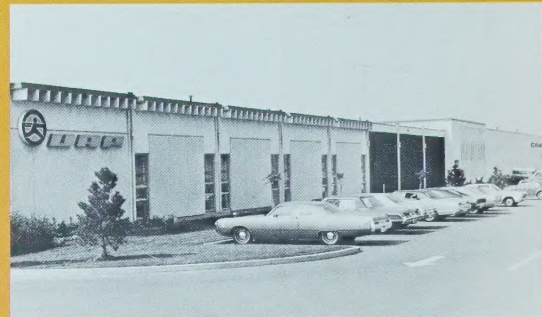
It is our goal to further expand our Associate Store Program on a national basis, to assure these wholesalers of a profitable growth and a protected investment. As you will see from the graphic, our program has progressed well in 1970, and we expect this trend to continue.



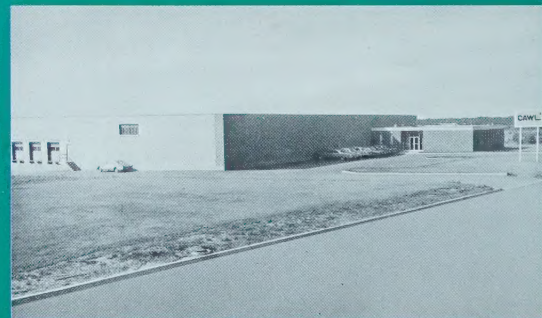
MONTREAL



TORONTO



MONCTON



RÉALISATIONS

1970

À

MONTREAL

TORONTO

MONCTON

1970

ACHIEVEMENTS

IN

MONTREAL

TORONTO

MONCTON

Le graphique indique les phases d'agrandissement de ces entrepôts depuis leur début.

The graphic shows the various phases of physical expansion of these warehouses since their beginning.

Superficie
p.c./sq.f.

76,000

27,600—1970

25,400—1961

15,000—1950

8,000—1949

68,000

26,000—1970

12,000—1964

11,000—1962

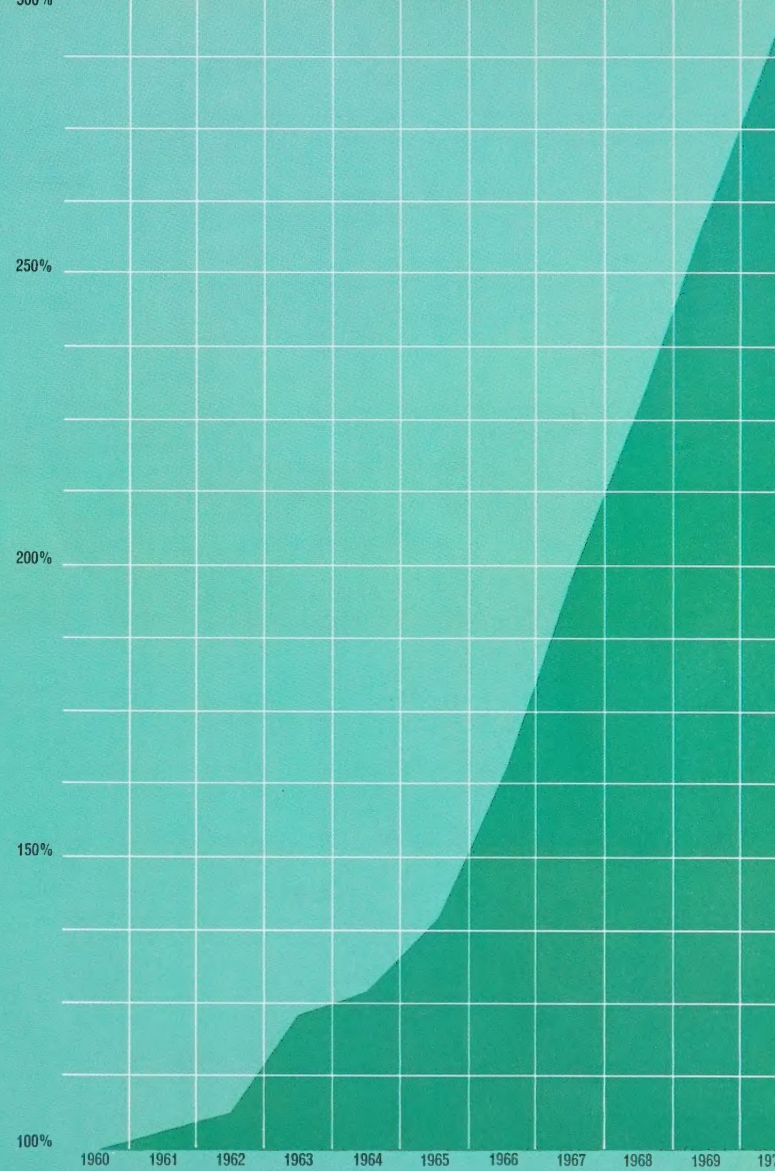
19,000—1950

22,000

8,500—1970

7,500—1967

6,000—1965



% Augmentation - Ventes / C A W L = Base nationale

% Sales Increase / C A W L = National basis



Succursales **U A P**

Le magasin U A P vend toute une gamme de pièces, d'accessoires et d'outillage, à une clientèle très variée : garages, postes d'essence, ateliers de débosselage et de peinture, concessionnaires d'automobiles et usagers de véhicules qui ont leurs propres garages tel que les compagnies de transport, municipalités, gouvernements, etc.

Nous avons décidé il y a quelques années, comme politique générale, de limiter l'ouverture de nouveaux magasins U A P dans la Province de Québec et dans les sections de la Province d'Ontario où nos magasins sont situés. Nous n'ouvrirons pas et n'opérerons pas de nos magasins dans les autres provinces où notre expansion se fait surtout par l'intermédiaire de C A W L.

Durant l'année 1970, nous avons ouvert deux magasins dans le Québec et nous en avons fermé un.

Les ventes et les profits montrent une augmentation sur ceux de l'an dernier même s'ils ont été affectés par des incendies qui ont détruit nos magasins de Drummondville et Valleyfield : ces deux unités ont été relogées et opèrent maintenant comme auparavant.

Le manque de croissance de certaines régions où nous opérons et où les conditions économiques se sont détériorées en 1970, a occasionné la diminution des profits de quelques-uns de nos magasins.

Durant l'année, nous avons rénové plusieurs magasins et ajouté des machines-outils dans les ateliers de la majorité de nos succursales : nous pouvons dire que nos magasins en fin d'année sont à point.

U A P Company Owned Stores

The U A P store sells a great variety of automotive parts, accessories and tools, to a very diversified group of customers : garages, service stations, body-shops, car and truck dealers and users of vehicles that operate their own garages such as transport companies, municipalities, governments, etc.

As a matter of policy, we decided a while ago to limit new store openings to Quebec and certain areas in Ontario where our stores were located. We will not open or operate company stores in the other provinces, where our expansion is made through C A W L and other non U A P units.

During 1970 — two stores were opened in Quebec, and one was closed.

Sales and profits increased over last year although profits were affected by fires at Drummondville and Valleyfield : these two stores have been relocated and now operate normally.

Lack of growth in certain areas where we operate and where economic conditions deteriorated in 1970 pulled down profits of certain stores.

During the year, many stores were renovated and premises were in good shape at year end. We operate machine shops in most of our branches and have a policy to follow technical changes and keep up-to-date equipment in all of them : 1970 was no exception.

Il y a quinze ans, nous faisons plus de 75% de nos affaires avec nos propres magasins; cependant, à mesure que nous avons décidé de nous spécialiser davantage et que nous avons ouvert d'autres divisions, cette tendance a changé. Le fait demeure que nos magasins sont encore une partie très importante de nos opérations. A la fin de l'année, nous avions 78 magasins dont 20 en Ontario et 58 au Québec.

Nous avons consacré beaucoup de temps durant l'année à l'entraînement. Plusieurs de nos gérants, de nos vendeurs et de notre personnel de comptoir ont suivi des cours de vente avec succès et plusieurs magasins ont organisé des cliniques pour la clientèle avec l'aide de nos fournisseurs.

Nous avons décidé, il y a plusieurs années, que nous devrions avoir une multiplicité de petits magasins, chacun opérant dans un rayon limité: cela nous a donné la simplicité, un meilleur accès au marché et des opérations plus faciles à contrôler. Nous n'avons pas changé d'idée au sujet de cette philosophie. Il devient de plus en plus apparent tous les jours que le marché exige ce genre de distribution.

Fifteen years ago, more than 75% of our business was done through U A P company owned stores; however, as we decided to specialize more and more and open new divisions, this trend had changed. The fact remains that our stores are still a very important part of our operations. At year end, we had 78 stores: 20 in Ontario and 58 in Quebec.

We have placed particular emphasis in 1970 on training. Many of our store managers, salesmen and countermen followed sales courses with success; many of our stores have organized trade clinics for their customers in conjunction with our suppliers.

We decided, many years ago, that we should go to a multiplicity of small stores, each catering to a small geographical area: this provided simplicity, nearer access to market and more easily controllable units. We have not changed our mind about the value of this thinking. It is becoming more apparent every day that the market dictates that kind of distribution.



INTERNATIONAL ELECTRIC COMPANY LIMITED

Cette compagnie se spécialise dans la réparation des accessoires électriques, des carburateurs, des pompes à injection pour moteurs diesel, ainsi que dans la vente de pièces connexes pour toutes sortes de moteurs à combustion interne. International répare également les appareils utilisés pour la vérification de ces accessoires. C'est donc dire qu'ils servent une clientèle très variée. International Electric Company Limited opère également un centre de réparation de moteurs refroidis à l'air, tels qu'installés sur tondeuses à gazon, embarcations, motoneiges et autres.

Cette opération a connu d'excellents résultats l'an dernier tant dans sa division industrielle que dans celle des moteurs refroidis à l'air. La division industrielle traite surtout avec des flottes, contracteurs, municipalités, etc. Comme l'on sait que ces clients n'ont pas connu une année très florissante en 1970, nous sommes donc heureux de ses succès.

Depuis plusieurs années, International achète des stocks de surplus: ils ont développé des connaissances dans ce domaine et ont maintenant la réputation, bien méritée d'ailleurs, d'être un excellent endroit où l'on peut acheter des pièces et des unités électriques (complètement garanties) à des prix attrayants.

L'automne dernier, U A P Inc. a acquis le contrôle de **Trouvex Inc.**, une petite compagnie qui fut lancée pour acheter des surplus de stock de pièces d'équipement lourd. Nous croyons que notre organisation, avec tous ses débouchés, est toute désignée pour acquérir et revendre ce genre de marchandise avec profit.



This company specializes in the repair of electrical accessories, carburetors, injection pumps for diesel motors, as well as the sale of related parts for all types of internal combustion engines. International also repairs equipment used for testing these accessories. They serve a diversified clientele. Furthermore, International Electric operates a repair centre for air-cooled engines installed on lawnmowers, outboard motors, snowmobiles, etc.

This operation was highly successful last year and both the industrial (by far the most important) and the air-cooled engines division did well. The industrial unit deals primarily with fleets, contractors, municipalities, etc. Since these customers were hurt by economic conditions in 1970, our results are very gratifying.

For a number of years International has been active in buying surplus stocks; they have developed skills in this area and have a well deserved reputation as a place where one can buy parts and electrical units (fully guaranteed) at attractive prices.

Last Fall, U A P Inc. acquired control of **Trouvex Inc.**, a small company organized to deal in surplus stocks for heavy duty equipment parts. We believe that U A P with all its outlets, is in a favorable position to acquire and dispose of such materials at a profit.

Cadel a deux opérations distinctes: l'une, un supermarché d'équipement et d'outillage pour la réparation de véhicules de toutes sortes; l'autre, un entrepôt de distribution de pièces électriques, d'injection pour moteur diesel et de carburation. Entre autres, nous représentons les marques suivantes: American Bosch, Bendix, Leece Neville, Motorola, Kim, Kysor, Tillotson.

Les résultats de l'année 1970 dans notre division d'outillage refléchissent le fait que notre personnel devient de plus en plus compétent; mais, nous n'obtenons pas encore le rendement sur notre capital auquel nous nous attendons. Si nous tenons compte que l'année 1970 n'a pas été bonne dans la vente de l'équipement, nous sommes satisfaits de l'amélioration de nos profits réalisés durant cette année.

L'autre division de Cadel nous a donné d'excellents résultats: augmentation à tous les paliers. La hausse de la valeur du dollar canadien a contribué à quelques profits inusités. Nous avons renforcé l'administration de ce groupe durant l'année, ce qui nous porte à croire que nos résultats en 1971 vont continuer dans le même sens.

Les deux entreprises Cadel vendent au reste du groupe UAP; quoique leurs ventes totales soient substantielles, elles ne représentent pas un large pourcentage de nos ventes consolidées.

Under this heading, we operate two distinctly separate units: one sells automotive tools and equipment only, the other acts as a distributor for a number of leading manufacturers of electrical, diesel and carburation automotive items, such as: American Bosch, Bendix, Leece Neville, Motorola, Kim, Kysor, Tillotson and others.

The tool and equipment division is four years old. Its results in 1970 reflect both the fact that our people are getting better at their job and that we have some way to go, before it gives us the expected return on our investment.

Considering, however, that 1970 was not a good year for equipment sales, we are satisfied with the much improved profit realized during the period.

The other Cadel did exceedingly well during the year: large sales and net profit increases. The improved value of the Canadian dollar was responsible for some non-recurring income. Strengthened management there should bring about even better results in 1971.

Both Cadel sell to other UAP units; although their volume is rather large, they do not account for a big percentage of consolidated sales.



Eurocan se spécialise dans la distribution de pièces pour voitures importées. De ses magasins de Montréal et de Toronto, Eurocan est en mesure de distribuer des produits de réputation mondiale, tels que les pneus Pirelli et Veith; lampes S.E.V. Marchal et Norma; pièces de rechange Ducellier, Hella, Paris-Rhône; amortisseurs Koni; silencieux Stebro; pièces de freins Ferodo; embrayages Fichtel & Sachs; pièces de moteurs Kolbenschmidt; accessoires S.W.F., etc. Le système d'échappement est une spécialité de cette compagnie. Eurocan offre une gamme complète d'accessoires recherchés par les adeptes de rallye automobile et par les amateurs de voitures sport et de course.

Eurocan a jout d'une année très profitable en 1970. Comme la plupart de nos divisions qui ne s'appellent pas UAP, Eurocan a tendance à se spécialiser davantage.

Les pièces requises à l'entretien général des voitures européennes sont emmagasinées par CAWL; Eurocan distribue un nombre restreint de produits à grand volume pour les voitures importées. L'infiltration des manufacturiers d'automobiles de l'extérieur contribuera à agrandir notre marché dans les années à venir.

Rhelco Automotive Supplies Limited

Cette petite entreprise, dans laquelle nous avons un associé, se spécialise dans la vente de pièces et d'accessoires pour voitures Volkswagen et opère des magasins à Montréal et à Toronto. Après un début assez lent, ils ont terminé l'année avec succès. La direction de Eurocan est responsable de cette division.

Eurocan is a leader in the distribution of spare parts for imported cars. Its modern stores in Montreal and Toronto carry worldwide known brands of products such as: Pirelli and Veith tires; S.E.V. Marchal and Norma automotive lamps; Ducellier, Hella, Paris-Rhône spare parts; Koni shock absorbers; Stebro mufflers; Ferodo brake parts; Fichtel & Sachs clutches; Kolbenschmidt motor parts; S.W.F. accessories, etc. This company also specializes in exhaust systems. Eurocan offers a complete line of accessories in keen demand by car rally fans and by sport and racing car amateurs.

Eurocan had a very good year in 1970. Like many of our other non UAP operating divisions, Eurocan tends to specialize more and more.

General repair items are stocked by CAWL and Eurocan distributes a smaller number of leading imported lines for foreign cars. The penetration made by foreign car manufacturers in our markets should increase our opportunities at Eurocan in the coming years.

Rhelco Automotive Supplies Limited

This small company, operated jointly with an associate, specializes in Volkswagen parts and accessories with branches in Montreal and Toronto. After a slow start, they finished very strong. Senior management at Eurocan is responsible for this operation.



Nous opérons cette compagnie conjointement avec Hayes-Dana Limited. Traction se spécialise dans la distribution, l'entretien et la réparation de pièces d'entraînement pour véhicules lourds, industriels et agricoles: nous avons des magasins à Montréal et à Toronto. De plus, à Montréal, la compagnie exploite aussi une division de vente et service pour les pièces servo-freins et freins à air comprimé, les pièces de châssis, et un garage pour leur installation sur véhicules lourds.

Cette unité a montré des augmentations substantielles dans ses profits en 1970 par rapport à l'an dernier. L'opération de Montréal continue à se développer et son atelier de réparations devient un service de plus en plus demandé par la clientèle. L'opération de Toronto, qui en est à sa première année complète puisque nous l'exploitons depuis mars 1969, a connu des résultats meilleurs que ceux que nous avions anticipés.

L'augmentation considérable prévue du nombre de camions qui circuleront accroîtra les marchés de Spécialité Traction Ltée de façon substantielle.

Nous sommes à examiner la possibilité d'ouvrir d'autres dépôts ailleurs au Canada lorsque l'occasion se présentera.

This is a joint venture of Hayes-Dana Limited and UAP Inc., that specializes in the distribution, maintenance and repair of power train parts for heavy duty, industrial and agricultural vehicles. Traction has two locations: Montreal and Toronto. In addition to this, in Montreal, Traction operates a garage for the installation of these parts, the power brakes and chassis parts for heavy duty vehicles.

This operation showed substantial increases in net earnings over last year. The Montreal operation continues to develop well and its machine shop does more and more repair of drive-lines and heavy duty clutches. It was the first full year of our Toronto operation which opened in March of 1969 and its results were better than budgeted.

These highly specialized operations render excellent service to a large number of industrial users and also act as distributors in many territories served by on-the-spot dealers. Forecasts for increased heavy duty truck population in the seventies will enhance our markets for Traction Specialty Ltd.

We have under consideration the possibility of opening in other centres in Canada as opportunities become available.



La compagnie Twin Equipment Supply Ltd. possède un vaste atelier de débosselage et de peinture pour véhicules lourds. Twin fabrique des bennes basculantes et se spécialise également dans la vente, l'entretien et l'installation d'éléments constitutifs pour l'industrie du camionnage, tels que caisses, monte-charge, treuils hydrauliques, chasse-neige, essieux auxiliaires pour remorques, etc. Située à Ville d'Anjou, Québec, Twin dispose d'un outillage moderne qui la classe au premier rang des entreprises de ce genre sur le continent nord-américain.

Nous terminons l'année 1970 à Twin en beauté. L'allure de nos ventes est une indication très nette que nous avons un grand marché et que cet investissement est très valable.

Comme toute entreprise qui débute, nous connaissons les difficultés du rodage initial; nos progrès suivront notre habileté à bien administrer cette entreprise.

Preuve de notre confiance: nous avons acquis un vaste terrain adjacent à nos locaux actuels au cours de l'année afin de prévoir les besoins éventuels de cette unité.

Twin Equipment Supply Ltd. operates a bodywork and paint shop for heavy vehicles and also manufactures tilt bodies. Twin specializes in the sales, maintenance and installation of component parts for the trucking industry, such as bodies, hoists, hydraulic winches, snowplows, auxiliary axles for trailers, etc. Situated in Ville d'Anjou, Quebec, its premises house the most modern equipment which places Twin at the top of similar enterprises on the North American continent.

1970 saw Twin get fully established in its own market and indicated without any doubt that this investment was a sound one; we have improved sales and earnings during the year under review. Our progress should match our ability to manage and the growth of the trucking industry.

During the year, we acquired a large piece of land adjacent to our present premises, an indication of the potential growth of this unit.

| ACTIF | | | ASSETS | |
|---|--------------|--------------|--------------|---|
| DISPONIBILITÉS | 1969 | 1970 | 1969 | CURRENT ASSETS |
| Encaisse | \$ 923 113 | \$ 754 374 | \$ 923 113 | Cash |
| Comptes à recevoir | 4 874 851 | 5 232 914 | 4 874 851 | Accounts receivable |
| Stocks évalués au moindre du prix coûtant et du prix courant | 8 624 922 | 9 355 645 | 8 624 922 | Inventories valued at the lower of cost and estimated market |
| Frais payés d'avance | 180 649 | 203 802 | 180 649 | Prepaid expenses |
| | 14 603 535 | 15 546 735 | 14 603 535 | |
| AUTRES ACTIFS | | | | OTHER ASSETS |
| Assurance-vie, valeur de rachat | 16 595 | 16 595 | 16 595 | Life insurance, cash surrender value |
| Placements et avances, compagnies affiliées, à la valeur comptable | 53 572 | 72 726 | 53 572 | Investment in and advances to associated companies, at book value |
| | 70 167 | 89 321 | 70 167 | |
| IMMOBILISATIONS | | | | FIXED ASSETS |
| Immeuble, machinerie, mobilier, automobiles et camions, au prix coûtant | 6 885 292 | 7 911 411 | 6 885 292 | Real estate, machinery, furniture and fixtures, automobiles and trucks, at cost |
| Moins amortissements | 2 756 287 | 3 159 421 | 2 756 287 | Less depreciation |
| | 4 129 005 | 4 751 990 | 4 129 005 | |
| FRAIS D'ÉMISSION | — | 43 937 | — | DEFERRED EXPENSES |
| | \$18 802 707 | \$20 431 983 | \$18 802 707 | |
| Approuvé au nom du Conseil d'Administration | | | | Approved on Behalf of the Board |
| Gérard Plourde, administrateur | | | | Gérard Plourde, Director |
| Albert J. Blair, administrateur | | | | Albert J. Blair, Director |

Aux actionnaires de U A P Inc.

Nous avons examiné le bilan de U A P Inc. et de ses filiales au 31 décembre 1970 et les états du revenu, des bénéfices non répartis et de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'année terminée à cette date. Nous avons obtenu tous les renseignements et les explications que nous avons demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. A notre avis, autant que nous puissions en

juger par les renseignements et les explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres, ces états financiers sont rédigés de manière à représenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires des compagnies au 31 décembre 1970, leurs résultats ainsi que la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

Montréal, ce 12 mars 1971.

SAMSON, BÉLAIR, CÔTÉ, LACROIX ET ASSOCIÉS, Comptables agréés.

| PASSIF | | | LIABILITIES | |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|--|
| EXIGIBILITÉS | 1969 | 1970 | 1969 | CURRENT LIABILITIES |
| Emprunt de banque | \$ 4 835 868 | \$ 3 003 207 | \$ 4 835 868 | Bank loan |
| Comptes à payer et frais courus | 4 035 641 | 4 459 284 | 4 035 641 | Accounts payable and accrued expenses |
| Impôts à payer | 343 436 | 231 092 | 343 436 | Income taxes |
| Fraction à moins d'un an des dettes à long terme | — | 165 500 | — | Portion of long term debt due within a year |
| | <u>9 214 945</u> | <u>7 859 083</u> | <u>9 214 945</u> | |
| DETTES À LONG TERME, note 1 | <u>1 170 000</u> | <u>3 184 500</u> | <u>1 170 000</u> | LONG TERM DEBTS — note 1 |
| INTÉRÊTS MINORITAIRES DANS DES FILIALES | <u>292 960</u> | <u>317 278</u> | <u>292 960</u> | MINORITY INTERESTS IN PARTLY OWNED SUBSIDIARY COMPANIES |
| PART DES ACTIONNAIRES | | | | SHAREHOLDERS' EQUITY |
| Capital-actions, notes 2 et 3 | 4 595 564 | 4 787 442 | 4 595 564 | Capital stock, notes 2 and 3 |
| Bénéfices non répartis | 3 529 238 | 4 283 680 | 3 529 238 | Retained earnings |
| | <u>8 124 802</u> | <u>9 071 122</u> | <u>8 124 802</u> | |
| | <u>\$18 802 707</u> | <u>\$20 431 983</u> | <u>\$18 802 707</u> | |
| ÉVENTUALITÉS, note 4 | | | | CONTINGENCIES, note 4 |

To the Shareholders of U A P Inc.

We have examined the balance sheet of U A P Inc. and its subsidiary companies as at December 31, 1970 and the statements of income, retained earnings and source and application of funds for the year then ended. We have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. In our opinion, according to the best of our

information and the explanations given to us and as shown by the books of the companies, these financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the companies as at December 31, 1970, the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, March 12, 1971.

SAMSON, BÉLAIR, CÔTÉ, LACROIX ET ASSOCIÉS, Chartered Accountants

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

au 31 décembre

NOTE 1 DETTES À LONG TERME

1ère HYPOTHÈQUE, 7% remboursable par versements semi-annuels de \$15,500 de juillet 1971 à janvier 1986

EMPRUNT DE BANQUE

DÉBENTURES GARANTIES

Séries "A", 9¾% remboursables par versements annuels et égaux de \$225,000 de 1976 à 1985

Séries "B", 9¾%, remboursables par versements annuels et égaux de \$150,000 de 1971 à 1975

MOINS

Escomptes sur les débentures

Fraction échéant à moins d'un an

Les versements annuels sur la dette à long terme pour les cinq prochaines années sont : 1971, \$165,500 de 1972 à 1975 inclusivement, \$181,000 par année.

NOTE 2 CAPITAL-ACTIONS

AUTORISÉ

800,000 actions Classe "A", non rachetables, à dividende de \$0.50, cumulatif, participantes, sans valeur nominale
700,000 actions Classe "B", sans valeur nominale

ÉMIS ET PAYÉ

481,178 actions Classe "A" (465,328 en 1969)

446,710 actions Classe "B"

Au cours de l'année, 10,684 actions Classe "A" furent émises contre paiement comptant et 5,166 actions Classe "A" pour l'acquisition des actions d'une filiale.

NOTE 3 DROIT DE SOUSCRIPTION

2,312 actions Classe "A" sont réservées en vertu d'options d'achat accordées à certains employés de la compagnie au prix de \$6.90 chacune et expirant le 31 décembre 1974.

15,000 actions Classe "A" sont réservées en vertu d'options d'achat accordées à certains employés de la compagnie au prix de \$15.75 chacune et expirant le 11 août 1974.

NOTE 3 STOCK OPTIONS

2,312 Class "A" shares are reserved under purchase option plan to key employees of the company at a price of \$6.90 and expiring December 31, 1974.

15,000 Class "A" shares are reserved under purchase option plan to key employees of the company at a price of \$15.75 and expiring August 11, 1974.

NOTE 4 ÉVENTUALITÉS

Effets escomptés et endossements de clients

| | |
|------|------------|
| 1970 | \$ 203 712 |
| 1969 | \$ 207 280 |

NOTE 5 MARCHANDISES EN CONSIGNATION

Les marchandises détenues en consignation ne sont pas incluses dans les stocks.

NOTE 6 GAIN NET PAR ACTION

Le gain net par action est calculé sur une moyenne pondérée mensuelle du nombre des actions en circulation.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

as at December 31

NOTE 1 LONG TERM DEBT

FIRST MORTGAGE 7%, payable by semi-annual instalments of \$15,500 from July 1971 to January 1986

BANK LOAN

DEBENTURES SECURED

Series "A", 9¾%, payable by equal annual instalments of \$225,000 from 1976 to 1985

Series "B", 9¾%, payable by equal annual instalments of \$150,000 from 1971 to 1975

LESS

Deferred discounts on debentures

Portion due within a year

Long term debts instalments for the next five years are : 1971, \$165,500 and 1972 to 1975 inclusively, \$181,000 each year.

NOTE 2 CAPITAL STOCK

AUTHORIZED

800,000 non callable, cumulative dividends of \$0.50, participating Class "A" shares without par value
700,000 Class "B" shares without par value

ISSUED AND FULLY PAID

481,178 Class "A" shares (465,328 in 1969)

446,710 Class "B" shares

During the year, 10,684 Class "A" shares have been issued for cash and 5,166 for the acquisition of the shares of a subsidiary.

NOTE 4 CONTINGENCIES

Customers' notes discounted and endorsements

| | |
|------|------------|
| 1970 | \$ 203 712 |
| 1969 | \$ 207 280 |

NOTE 5 CONSIGNMENT GOODS

Merchandise held on consignment were not included in inventories.

NOTE 6 EARNING PER SHARE

Earning per share is calculated on the weighted monthly average number of shares outstanding.

REVENU

année terminée le 31 décembre

INCOME

year ended December 31

| | 1969 | 1970 | 1969 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Ventes | \$36 050 449 | \$39 993 600 | \$36 050 449 |
| Revenu après frais commerciaux et administratifs, mais avant les charges ci-dessous | 2 900 345 | 3 253 045 | 2 900 345 |
| Intérêts sur dettes à long terme | 68 200 | 124 500 | 68 200 |
| Amortissement | 469 997 | 506 388 | 469 997 |
| Impôts sur le revenu | 1 229 390 | 1 353 635 | 1 229 390 |
| Intérêts minoritaires | 78 498 | 89 355 | 78 498 |
| Total des déductions | 1 846 085 | 2 073 878 | 1 846 085 |
| Bénéfices nets | 1 054 260 | 1 179 167 | 1 054 260 |
| BÉNÉFICES NON RÉPARTIS | | | |
| Solde au 1er janvier | 2 873 457 | 3 529 238 | 2 873 457 |
| | 3 927 717 | 4 708 405 | 3 927 717 |
| DÉDUIRE | | | |
| Imputation nette relative à l'acquisition d'une filiale durant l'année moins bénéfice sur vente d'actions et divers autres crédits (500) | 23 927 | (500) | |
| Dividendes, actions Classe "A" | 260 499 | 262 318 | 260 499 |
| actions Classe "B" | 138 480 | 138 480 | 138 480 |
| | 398 479 | 424 725 | 398 479 |
| Solde au 31 décembre | \$ 3 529 238 | \$ 4 283 680 | \$ 3 529 238 |
| GAIN NET PAR ACTION, note 6 | | | |
| Classe "A" | \$1.27 | \$1.38 | \$1.27 |
| Classe "B" | 1.02 | 1.13 | 1.02 |

| | |
|---|--|
| Net sales | |
| Income from operations for the year, after providing for selling and administrative expenses, but before the undernoted items | |
| Interest on long term debts | |
| Depreciation and amortization | |
| Income taxes | |
| Portion of income accruing to minority interests | |
| Total deductions | |
| Net income for the year | |

RETAINED EARNINGS

Balance, January 1

DEDUCT

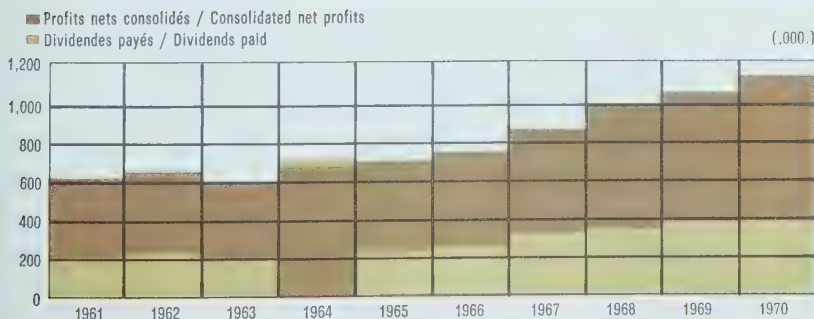
Net write off in connection with the acquisition of a subsidiary during the year less profits on sale of shares and sundry other credits

Dividends, Class "A"
Class "B"

Balance, December 31

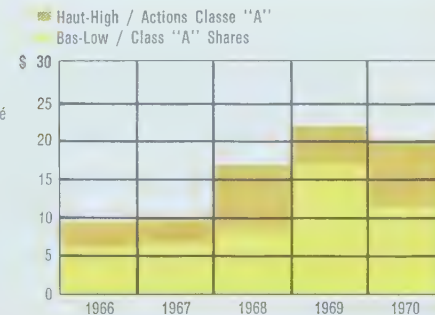
EARNINGS PER SHARE, note 6

Class "A"
Class "B"



Notre stock a été divisé 2 pour 1 en novembre 1968 et ce graphique a été ajusté comme si les actions avaient été divisées dès le premier jour.

Our stock has been divided 2 for 1 in November 1968 and this graphic was made as if the shares had been split the very first day.



PROVENANCE ET UTILISATION DES FONDS

année terminée le 31 décembre

| PROVENANCE DES FONDS | 1969 | 1970 | 1969 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Bénéfices nets de l'année | \$ 1 054 260 | \$ 1 179 167 | \$ 1 054 260 |
| Ajouter | | | |
| Imputations au revenu ne comportant aucun déboursé | 558 495 | 580 287 | 558 495 |
| Recettes nettes courantes provenant des opérations | 1 612 755 | 1 759 454 | 1 612 755 |
| Réalisation nette de la valeur de rachat des polices d'assurance-vie | 109 800 | | 109 800 |
| Vente d'actions Classe "A" | 11 012 | 124 720 | 11 012 |
| Produit de la vente des actions d'une filiale | | 75 000 | |
| Augmentation de l'emprunt de banque | 1 457 202 | | 1 457 202 |
| Augmentation des dettes à long terme | | 2 880 000 | |
| Impôt spécial recouvré | 12 018 | 10 478 | 12 018 |
| | <u>3 202 787</u> | <u>4 849 652</u> | <u>3 202 787</u> |

UTILISATION DES FONDS

| | | | |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Diminution des emprunts de banque | | 2 532 661 | |
| Acquisition d'immobilisations | 1 352 025 | 1 129 373 | 1 352 025 |
| Augmentation des stocks de marchandises | 958 566 | 730 723 | 958 566 |
| Dividendes payés aux actionnaires | 423 216 | 432 048 | 423 216 |
| Placements dans des compagnies affiliées | 48 571 | | 48 571 |
| Variation nette des liquidités due à la vente et à l'acquisition de filiales | | 76 549 | |
| Augmentation d'autres item du fonds de roulement | 283 307 | 80 395 | 283 307 |
| Augmentation d'autres item non inclus dans le fonds de roulement | 12 904 | 36 642 | 12 904 |
| | <u>3 078 589</u> | <u>5 018 391</u> | <u>3 078 589</u> |
| Augmentation (diminution) de l'encaisse | 124 198 | (168 739) | 124 198 |

ENCAISSE

| | | | |
|----------------|------------|------------|------------|
| Solde au début | 798 915 | 923 113 | 798 915 |
| Solde à la fin | \$ 923 113 | \$ 754 374 | \$ 923 113 |

SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

year ended December 31

FUNDS WERE OBTAINED FROM

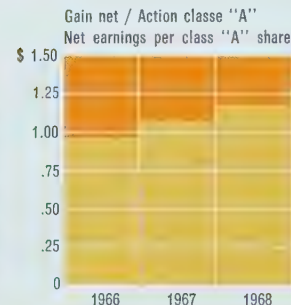
| | |
|---|--|
| Net income for the year | |
| Add | |
| Items not requiring cash outlays | |
| Net flow of funds from operations | |
| Net realization of cash surrender value of life insurance | |
| Sale of Class "A" shares | |
| Proceeds of sale of shares of a subsidiary | |
| Increase in bank loans | |
| Increase in long term debts | |
| Special income taxes refunded | |

FUNDS WERE USED FOR

| | |
|--|--|
| Decrease in bank loans | |
| Net investment in fixed assets | |
| Increase in inventories | |
| Payment of dividends to shareholders | |
| Investments in associated companies | |
| Net changes in current assets following sale and acquisition of subsidiaries | |
| Increase in other working capital items | |
| Increase in other non working capital items | |

FUNDS ON HAND

| | |
|----------------------|--|
| Balance at beginning | |
| Balance at end | |



Comparaison de 10 ans 10 year summary

(en milliers de dollars)

(in Thousands of Dollars)

Résultats annuels

| |
|--|
| Ventes |
| Profits consolidés avant amortissement, impôt sur le revenu et intérêts minoritaires |
| Amortissement |
| Profits nets consolidés avant impôt et intérêts minoritaires |
| Impôt sur le revenu |
| Intérêts minoritaires |
| Profits nets consolidés |
| Dividendes payés |

Fin de l'exercice financier

| |
|--|
| Comptes à recevoir |
| Stock de marchandises |
| Immeubles, machinerie, mobilier, automobiles et camions (net) |
| Total de l'actif |
| Fonds de roulement |
| Part des actionnaires |

Par Action

| |
|--------------|
| Gain net "A" |
| "B" |

NOTE : Avant 1969, les résultats de Spécialité
Traction Ltée n'apparaissent pas au
consolidé.

Results for the year

| |
|---|
| Sales |
| Consolidated Profits before depreciation, income taxes and minority interests |
| Depreciation |
| Net consolidated profits before income taxes and minority interests |
| Income taxes |
| Minority interests |
| Consolidated net profits |
| Dividends paid |

Year end position

| |
|---|
| Accounts receivable |
| Inventories |
| Real estate, machinery, furniture and fixtures, automobiles and trucks (net) |
| Total assets |
| Working capital |
| Shareholders' equity |

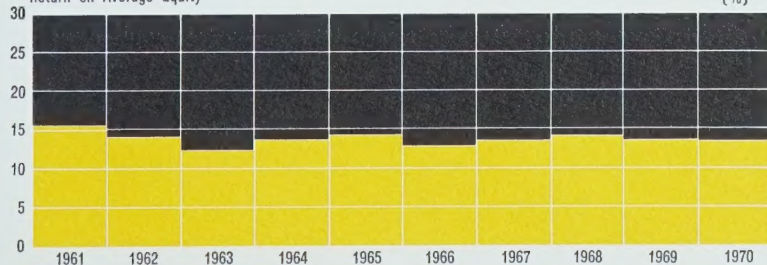
Per Share of Capital Stock

| |
|------------------|
| Net earnings "A" |
| "B" |

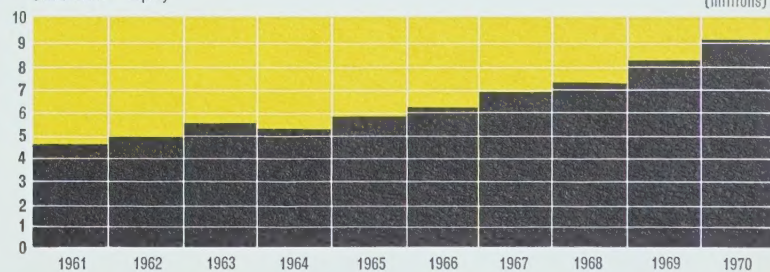
NOTE : Prior to 1969, Traction Specialty Ltd.
had not been consolidated.

| 1970 | 1969 | 1968 | 1967 | 1966 | 1965 | 1964 | 1963 | 1962 | 1961 |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| \$39,993 | \$36,050 | \$31,405 | \$26,727 | \$23,814 | \$21,882 | \$20,059 | \$18,889 | \$17,655 | \$15,893 |
| 3,128 | 2,831 | 2,437 | 2,073 | 1,769 | 1,757 | 1,679 | 1,515 | 1,513 | 1,496 |
| 506 | 470 | 354 | 319 | 272 | 249 | 241 | 220 | 202 | 179 |
| 2,622 | 2,361 | 2,083 | 1,754 | 1,497 | 1,508 | 1,438 | 1,295 | 1,311 | 1,317 |
| 1,354 | 1,229 | 1,059 | 868 | 718 | 736 | 706 | 615 | 614 | 616 |
| 89 | 78 | 22 | 16 | 15 | 19 | 15 | 31 | 34 | 42 |
| 1,179 | 1,054 | 1,002 | 870 | 764 | 753 | 717 | 649 | 663 | 659 |
| 401 | 399 | 357 | 337 | 270 | 245 | 728 | 204 | 232 | 213 |
| 5,233 | 4,875 | 4,086 | 2,938 | 2,741 | 2,471 | 2,342 | 2,326 | 2,238 | 1,892 |
| 9,356 | 8,625 | 7,449 | 6,521 | 5,711 | 5,305 | 4,747 | 4,577 | 4,626 | 3,629 |
| 4,752 | 4,129 | 3,189 | 3,040 | 2,559 | 2,252 | 1,897 | 1,959 | 2,006 | 1,520 |
| 20,432 | 18,803 | 15,923 | 13,188 | 11,642 | 10,375 | 9,175 | 9,157 | 9,147 | 7,301 |
| 7,688 | 5,389 | 4,603 | 4,081 | 3,955 | 3,401 | 3,444 | 3,528 | 3,268 | 3,428 |
| 9,071 | 8,125 | 7,458 | 6,787 | 6,159 | 5,666 | 5,191 | 5,322 | 4,932 | 4,521 |
| 1.38 | 1.27 | 1.22 | 1.08 | 0.98 | 0.97 | 0.92 | 0.85 | 0.86 | 0.86 |
| 1.13 | 1.02 | 0.97 | 0.83 | 0.73 | 0.72 | 0.67 | 0.60 | 0.61 | 0.61 |

Rendement sur Avoir Moyen
Return on Average Equity



Part des Actionnaires
Shareholders' Equity





aux actionnaires

Nous sommes heureux de vous faire part que les ventes et les gains nets du deuxième trimestre de 1970 sont supérieurs à ceux de la même période de 1969; toutefois, l'augmentation n'est pas suffisante pour surpasser les résultats des six premiers mois de l'an dernier.

Les ventes, en général, vont bon train et confirment nos prévisions à l'effet que les profits des six prochains mois seront meilleurs que ceux de 1969.

Nous comptons pouvoir emménager dans les nouveaux locaux du Siège social et de l'entrepôt de Montréal à la fin du mois. Au cours du troisième trimestre nous ouvrirons deux nouvelles suc-

ursales dans la province de Québec. Le nombre de nos associés est passé de 35 au début de l'année à 47 à la fin de juin.

Votre Conseil a déclaré un dividende de 14 cents par action Classe « A » et de 7.75 cents par action Classe « B » pour le trimestre terminé le 25 juin 1970, payable le 15 septembre 1970, aux actionnaires inscrits au 28 août 1970.

Au nom du Conseil d'administration

Stéphan *Albert J. Blair*

GÉRARD PLOURDE
Président du Conseil

ALBERT J. BLAIR
Président

Montréal, 13 août, 1970.

état consolidé des profits

| | 2ième trimestre | | 6 premiers mois | |
|---|----------------------------|----------|----------------------------|-----------|
| | (000) (avant vérification) | | (000) (avant vérification) | |
| | 1970 | 1969 | 1970 | 1969 |
| Ventes | \$9,897, | \$8,902, | \$17,444, | \$16,001, |
| Bénéfices consolidés avant amortissement | 907, | 774, | 1,145, | 1,304, |
| Amortissement | 142, | 111, | 216, | 194, |
| Profits avant impôts et intérêts minoritaires .. | 765, | 663, | 929, | 1,110, |
| Impôts | 393, | 330, | 460, | 560, |
| Intérêts minoritaires | 10, | 8, | 10, | 9, |
| Profits nets | 362, | 325, | 459, | 541,* |
| Dividendes payés sur actions classe « A », au 15 juin | 0.28 | cents | 0.28 | cents |
| Dividendes payés sur actions classe « B », au 15 juin | 0.155 | cents | 0.155 | cents |
| Dividendes Base annuelle : classe « A » | 0.56 | cents | 0.56 | cents |
| Dividendes Base annuelle : classe « B » | 0.31 | cents | 0.31 | cents |

| | GAINS NETS | | PAR ACTION | | | |
|-----------------|------------|---------|--------------|---------|--------------|---------|
| | 1970 | 1969 | Classe « A » | | Classe « B » | |
| | (000) | | 1970 | 1969 | 1970 | 1969 |
| 3 premiers mois | \$ 97, | \$ 188, | \$0.136 | \$0.237 | \$0.074 | \$0.175 |
| 6 premiers mois | 459, | 541,* | 0.564 | 0.654 | 0.439 | 0.529 |
| 9 premier mois | | 823, | | 0.984 | | 0.806 |
| 12 mois | | 1,024, | | 1.27 | | 1.02 |

* Déclaré à \$451,000 l'an dernier, mais ajusté à \$541,000 pour tenir compte des résultats d'inventaire qui se sont avérés meilleurs que ceux anticipés.

UAP INC.

Joe



**rapport financier
préliminaire
pour les
6 premiers mois
se terminant
le 25 juin 1970**

to the shareholders

We are pleased to report to you that both sales and net earnings for the second quarter of 1970 were ahead of last year's equivalent period; the increase, however, was not sufficient to bring the first six months ahead of last year's.

Sales on a current basis continue at a brisk pace and confirm our estimates that the earnings for the next six months should be better than those of 1969.

We expect that the Head Office and the Montreal warehouse addition will be ready for occupancy at the end of this month; two additional UAP branches will be open during the third quarter in the Province of Quebec. The number of our as-

sociate stores has increased from thirty-five at the beginning of the year to forty-seven at the end of June.

Your Board has declared a dividend of 14 cents on Class "A" shares and a dividend of 7.75 cents on Class "B" shares for the period ending June 25, 1970, payable on September 15, 1970, to holders of shares registered at the close of business on August 28, 1970.

On Behalf of the Board

S. Plourde *Albert J. Blair*

GÉRARD FLOURDE
Chairman

ALBERT J. BLAIR
President

Montreal, August 13, 1970.

consolidated statement of profits

| | <i>2nd quarter</i> | | <i>First 6 months</i> | |
|---|--------------------------|----------|--------------------------|-----------|
| | (000) (Subject to audit) | | (000) (Subject to audit) | |
| | 1970 | 1969 | 1970 | 1969 |
| Sales | \$9,897, | \$8,902, | \$17,444, | \$16,001, |
| Consolidated profits before depreciation | 907, | 774, | 1,145, | 1,304, |
| Depreciation | 142, | 111, | 216, | 194, |
| Consolidated profits before income taxes and minority interests | 765, | 663, | 929, | 1,110, |
| Income taxes | 393, | 330, | 460, | 560, |
| Minority interests | 10, | 8, | 10, | 9, |
| Consolidated profits | 362, | 325, | 459, | 541,* |
| Dividends paid on Class "A" Shares as of June 15 | 0.28 cents | | 0.28 cents | |
| Dividends paid on Class "B" Shares as of June 15 | 0.155 cents | | 0.155 cents | |
| Dividends Annual Basis: Class "A" | 0.56 cents | | 0.56 cents | |
| Dividends Annual Basis: Class "B" | 0.31 cents | | 0.31 cents | |

| | <i>NET EARNINGS</i> | | <i>PER SHARE</i> | |
|----------------|---------------------|---------|------------------|-----------|
| | 1970 | 1969 | Class "A" | Class "B" |
| | (000) | | 1970 | 1969 |
| First 3 months | \$ 97, | \$ 188, | \$0.136 | \$0.237 |
| First 6 months | 459, | 541,* | 0.564 | 0.654 |
| First 9 months | | 823, | | 0.984 |
| 12 months | | 1,024, | | 1.27 |
| | | | | 1.02 |

* Reported as \$451,000 last year, but restated at \$541,000 to reflect year end inventory results that were better than anticipated.

AR33

UAP INC.



preliminary
financial report
for the
first 6 months
ending
june 25th, 1970